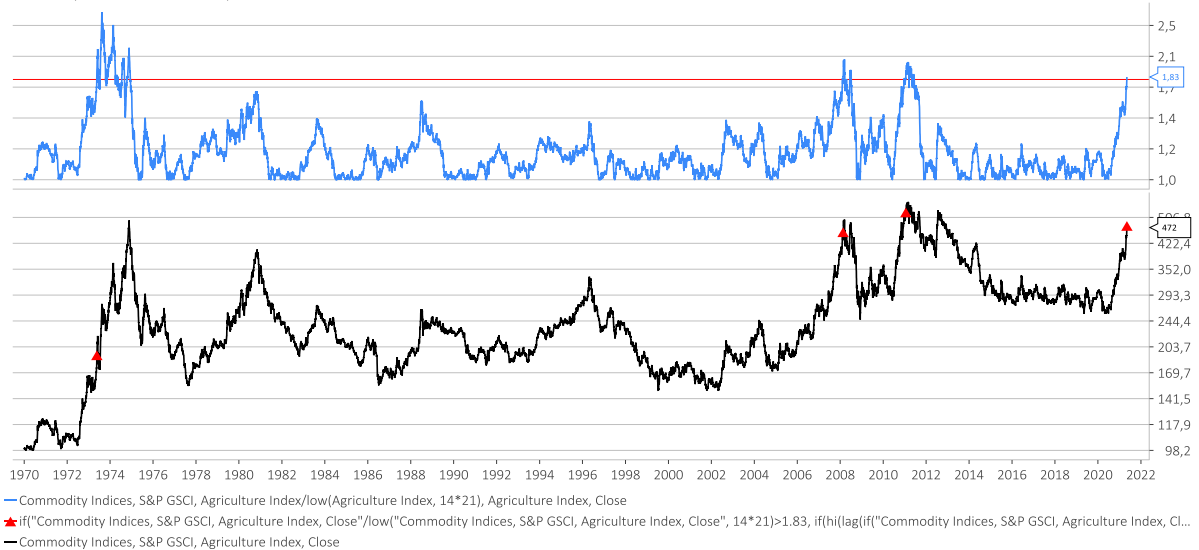


## Inwestor głodny, to inwestor zły

Od dołka z wiosny ub. r. mierzone przez GSCI Agriculture Index ceny surowców rolnych na światowych rynkach wzrosły o ponad 80 proc. W okresie minionych 50 lat z taką dynamikę mieliśmy wcześniej do czynienia jedynie 3-krotnie: podobne sygnały pojawiały się w maju 1973, lutym 2008 oraz styczniu 2011.

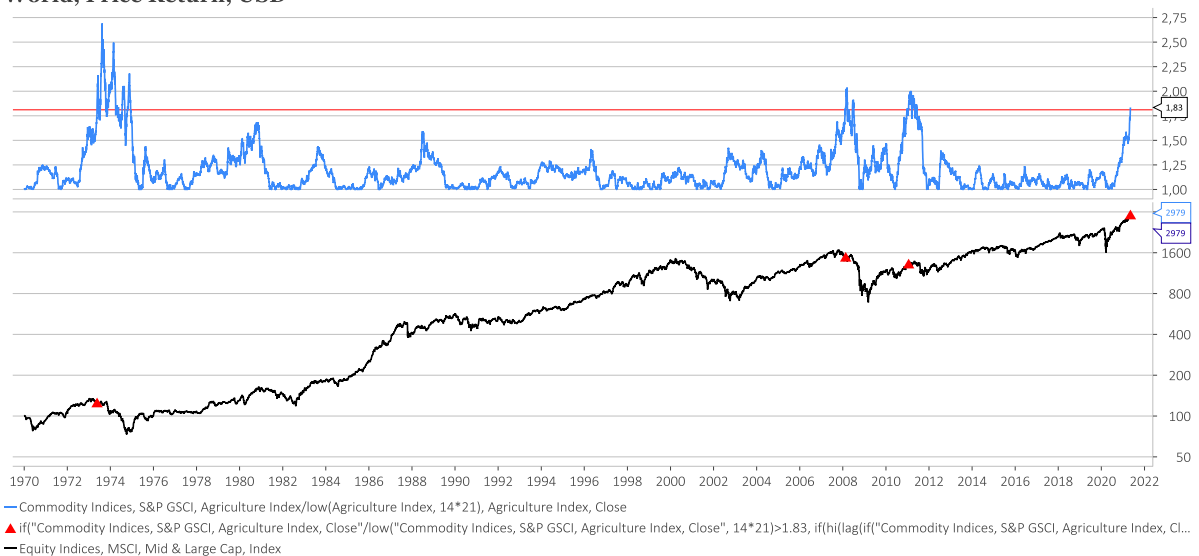
World, Price Return, USD



Wojciech Białek, Macrobond

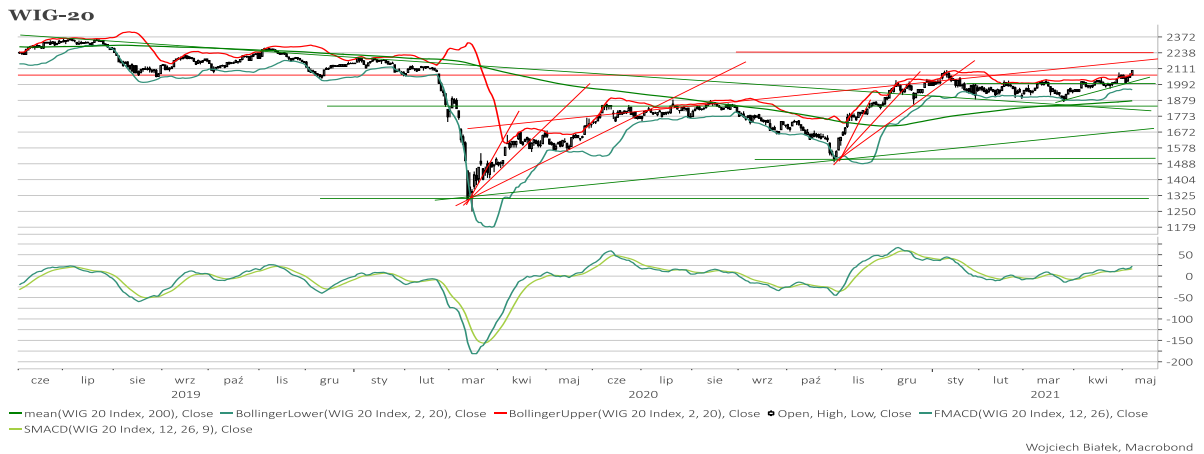
Na krótką metę z tych analogii chyba niewiele wynika dla rynku produktów rolnych, bo o ile po sygnale z maja 1973 silna hossa trwała na rym rynku jeszcze przez 1,5 roku, o tyle po sygnale z lutego 2008 skończyła się niecały miesiąc później, a po sygnale ze stycznia 2011 skończyła się niecałe 2 miesiące później, o tyle ciekawiej wyglądało zachowanie globalnego rynku akcji po tych 3 sygnałach - w każdym przypadku akcje należało sprzedać 2-3 miesiące później przez silnym lub bardzo silnym spadkiem cen akcji na świecie.

World, Price Return, USD

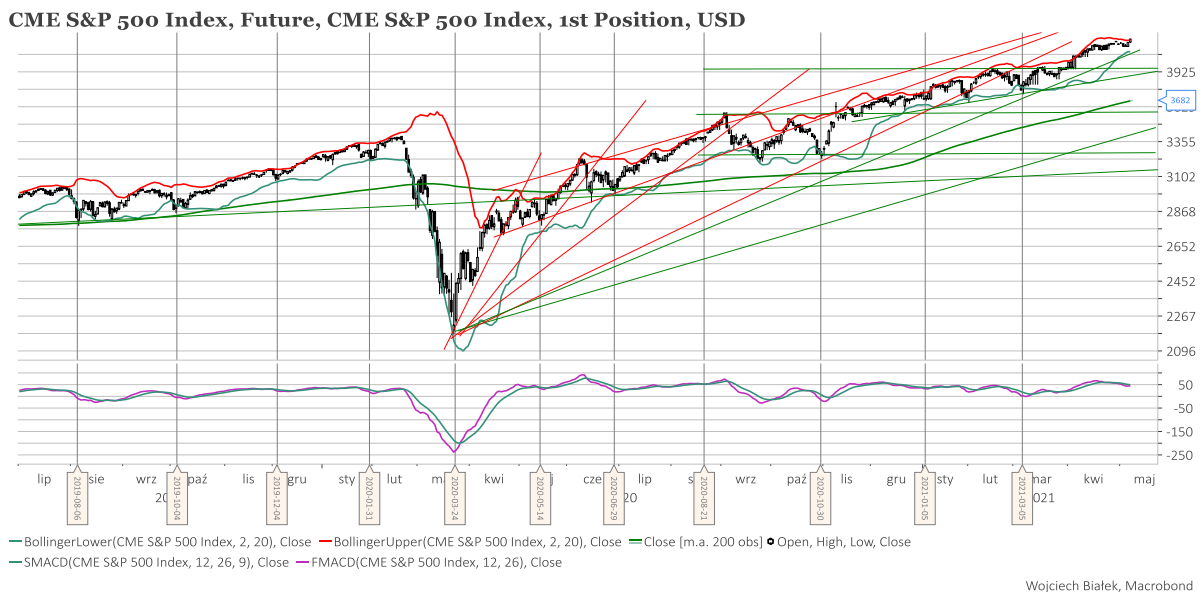


Wojciech Białek, Macrobond

WIG-20 po najsilniejszym od 6 kwietnia wzroście o 2,5 proc. zamknął się w piątek najwyższym od 14 miesięcy po raz pierwszy od czasu hossy z lat 2016-2018 (choć pozostawał minimalnie poniżej maksimum sesji z 11 stycznia br. Standardowy MACD potwierdzał ten rozpoczęty w marcu krótkoterminowy trend wzrostowy osiągając najwyższy poziom od stycznia, ale nie potwierdzał nowych szczytów indeksu znajdując się wyraźnie poniżej poziomów swych szczytów z czerwca i grudnia ub. r. Poza NCIndex, który minimalnie spadł, pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji również rosły, chociaż w mniejszym stopniu niż WIG-20. Swe nowe cykliczne maksima ustanowiły mWIG-40 oraz WIG. Wśród indeksów sektorowych swe nowe przynajmniej roczne maksima ustanowiły WIG-BANKI, WIG-GORNIC, WIG-MEDIA, WIG-ODZIEŻ i WIG-PALIWA. Wśród makroindeksów nowe roczne maksimum ustanowił WIG-MS.BAS. Wśród indeksów narodowych swe nowe przynajmniej roczne maksima ustanowiły WIG-POLAND i WIG-CEE.



Cena kontraktów terminowych na S&P 500 ponownie osiągnęła w piątek swój historyczny rekord uderzając w górne ograniczenie standardowej wstęgi Bollingera, a dziś rano trzymała się w pobliżu piątkowego zamknięcia. Standardowy MACD dla tego instrumentu rósł poniżej spadającej linii sygnału. W Azji dziś rano lekko przeważały wzrosty (najsilniej o 1,7 proc. rósł koreański Kospi). Australijski All Ordinaries ustanowił swój nowy historyczny rekord. Najsilniejszy - 0,6 proc. - spadek notował nowozelandzki NZX50.



Akcje spółki Berling (C/Z 8,2, C/WK 0,86, kapitalizacja 100 mln zł) zostały w tym miejscu wspomniane 30 marca ub. r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 3,40 zł. W

## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

piątek na zamknięcie sesji jedna akcja spółki kosztowała 5,70 zł. Kurs akcji był w piątek odchylony w górę od poziomu średniej 200-sesyjnej najbardziej od drugiej połowy listopada 2012 i dodał w okolice górnego ograniczenia kanału średnioterminowego trendu wzrostowego, w obrębie którego poruszał się od marca ub.r., co czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki ponad 14 miesięcy temu nieaktualnymi.

### Poland, Berling Ord Shs



Akcje spółki Astarta Holding (C/Z 28,4, C/WK 0,72, kapitalizacja 1,12 mld zł) była w tym miejscu wspomniana 5 lutego ub. r. i 18 stycznia br. W okresie luty-kwiecień kurs akcji spółki wykonał korektę zbliżoną charakterem do tej z okresu czerwiec-wrzesień ub.r., która sprowadziła go do dolnego ograniczenia kanału rozpoczętego w marcu ub. r. średnioterminowego trendu wzrostowego, od którego kurs później się odbił.

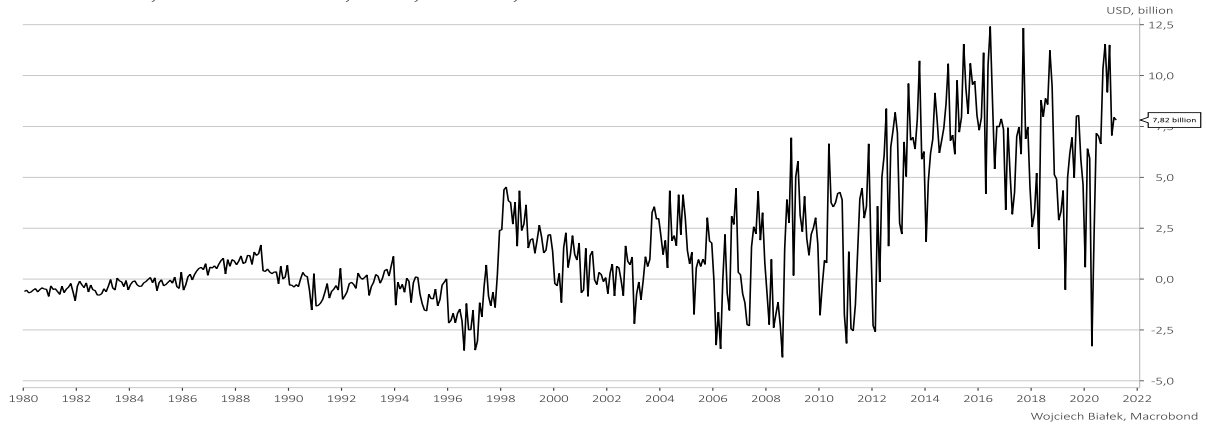
### Poland, Astarta Holding Nv Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku, można wspomnieć marcowe saldo obrotów bieżących Korei Południowej:

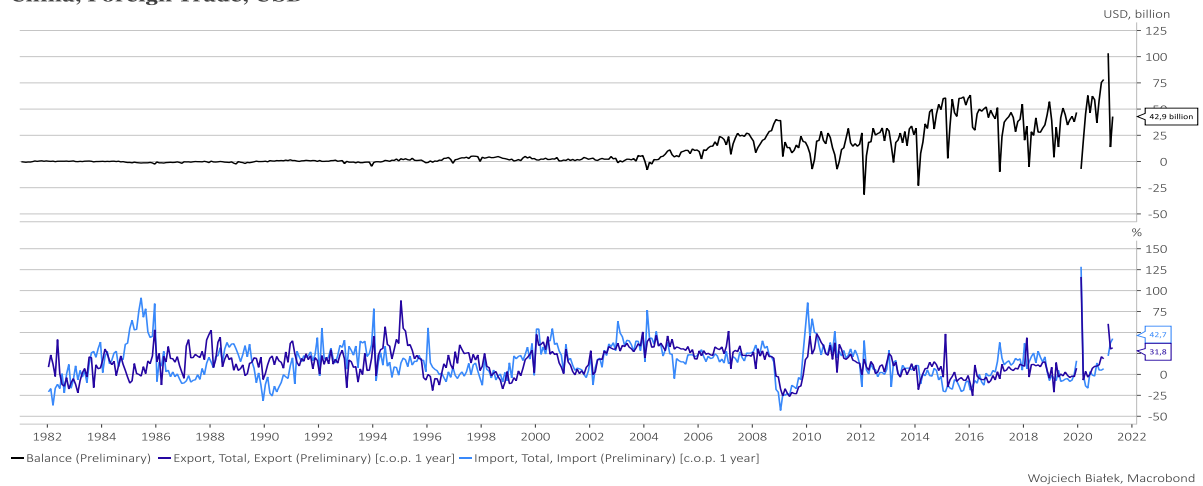
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

## South Korea, Current Account, Total, Balance, USD



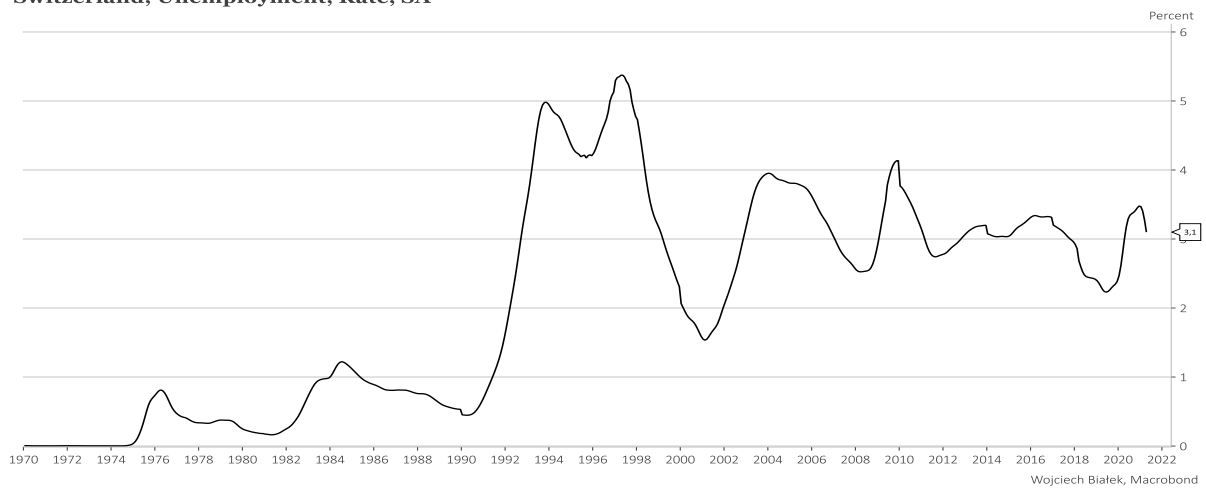
... wstępne wyniki handlu zagranicznego Chin w kwietniu:

## China, Foreign Trade, USD



... spadek wysokości stopy bezrobocia w Szwajcarii w kwietniu:

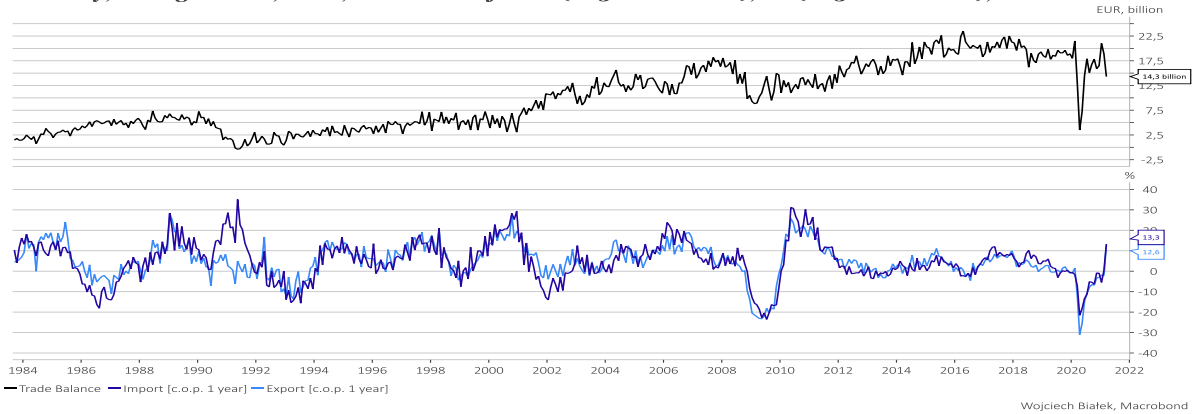
## Switzerland, Unemployment, Rate, SA



... wyniki handlu zagranicznego Niemiec w marcu:

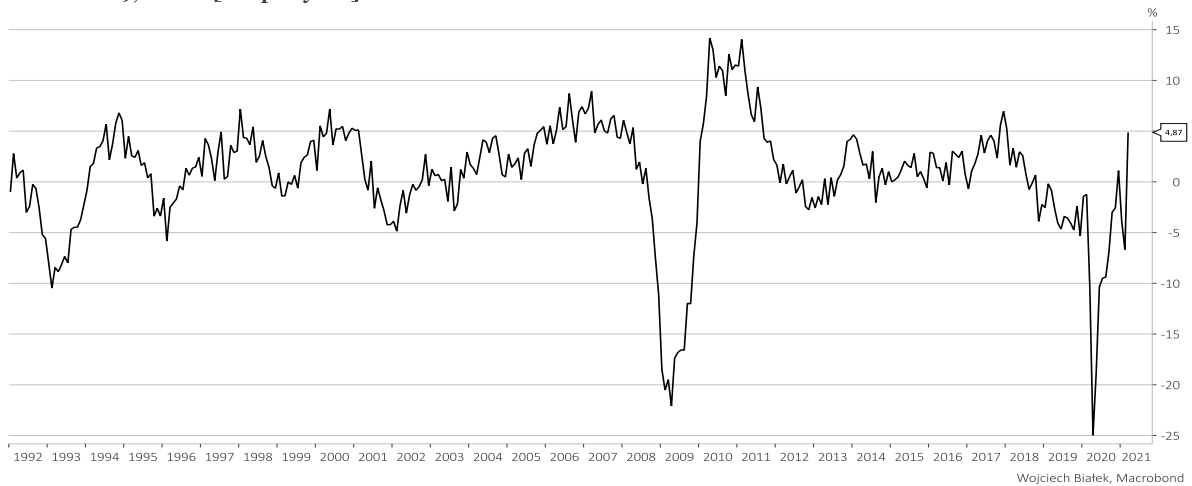
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

### Germany, Foreign Trade, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), SA (X13 JDemetra+), EUR



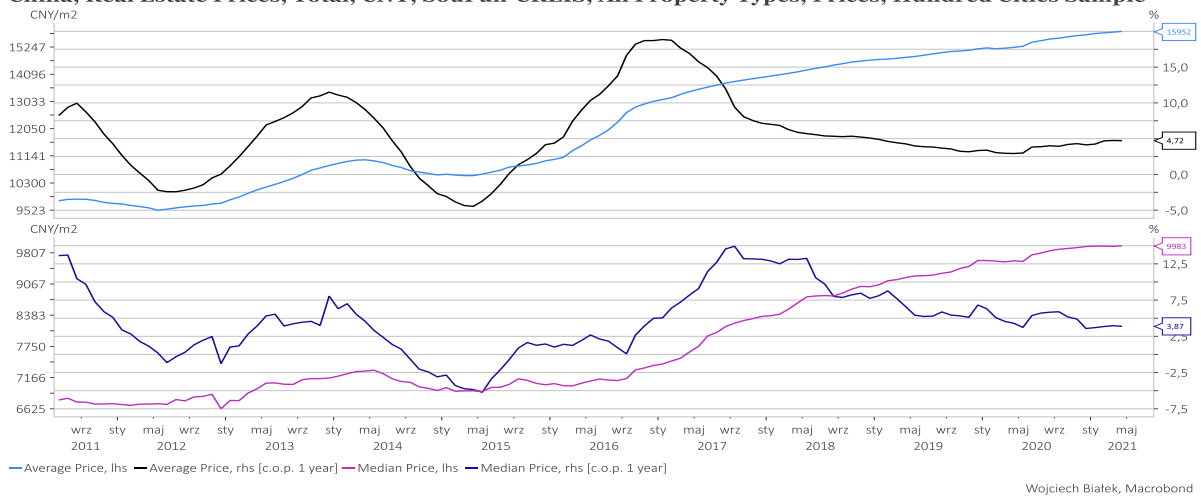
... +4,9 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Niemczech w marcu:

### Germany, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]



... zachowanie cen akcji nieruchomości mieszkalnych w 100 największych miastach Chin w kwietniu:

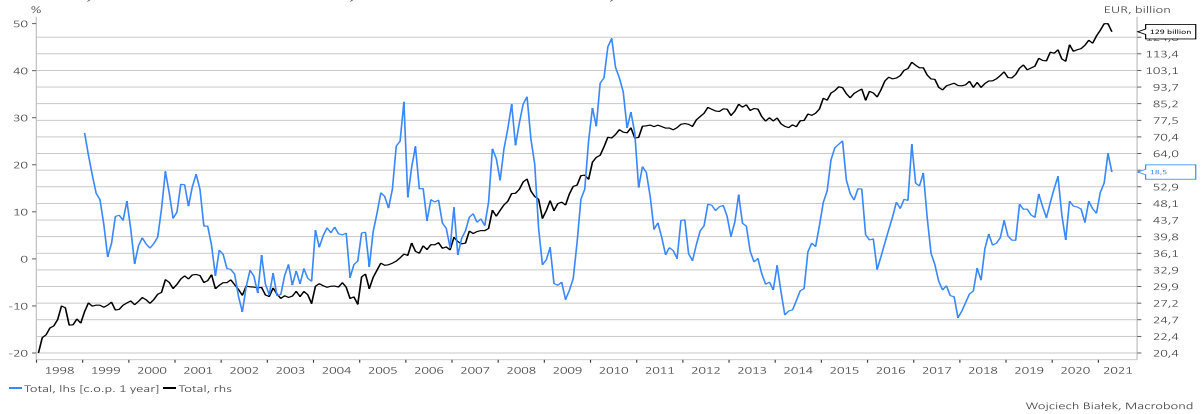
### China, Real Estate Prices, Total, CNY, SouFun-CREIS, All Property Types, Prices, Hundred Cities Sample



... spadek wysokości rezerw dewizowych Polski w kwietniu:

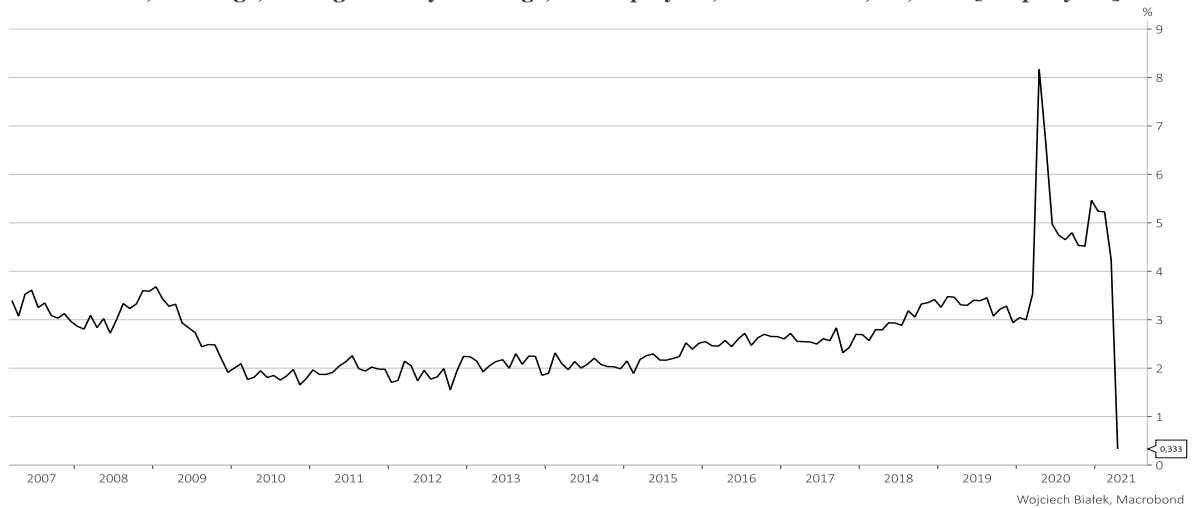
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Poland, International Reserves, Official Reserve Assets, EUR



... tąpnięcie rocznej dynamiki średniej stawki godzinowej za pracę w USA w kwietniu:

United States, Earnings, Average Hourly Earnings, All Employees, Total Private, SA, USD [c.o.p. 1 year]



... oraz roczną zannualizowaną dynamikę kredytu konsumpcyjnego w USA w marcu:

United States, Deposits & Loans, Consumer Credit, Total, Total, SA, AR



Wojciech Białek

Zastrzeżenie prawne

## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególnie sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem. W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych.